

بنك أبوظبي التجاري (ش.م.ع)
إدارة الأصول

صناديق بنك أبوظبي التجاري في الإمارات: صندوق فرعي عالمي للصكوك من بنك أبوظبي التجاري
تقرير أداء الصندوق الفرعي

من يناير إلى ديسمبر 2025

3	المراجعة الاستراتيجية
3	نظرة عامة على الصندوق الفرعي
3	العوامل المؤثرة على الأداء
3	توزيعات الأرباح
3	انتهاكات إرشادات الاستثمار
3	التغيرات الجوهرية في الملكية
4	تحليل الصندوق
4	تركيز الشركات الكبرى
4	تخصيصات الدولة والقطاع
5	صافي قيمة الأصول
6	أداء
6	الاشتراكات والاسترداد
7	نسبة المصروفات
7	نظرة عامة على السوق
7	تحليل السوق
8	توقعات السوق الخليجية

1.1 نظرة عامة على الصندوق الفرعي

يهدف الصندوق الفرعي إلى تحقيق عوائد من خلال الاستثمار في أوراق مالية ذات دخل ثابت متوافقة مع الشريعة الإسلامية، بهدف تزويد المستثمرين بتوزيعات دخل منتظمة ونمو رأس المال. يُدار الصندوق بنشاط، ويسعى مدير الصندوق إلى تحقيق هدف الاستثمار من خلال الاستثمار في محفظة متنوعة من الصكوك، حيث يتم اختيار الأوراق المالية وفقاً لمنهجية الاستثمار المعتمدة لدى مدير الصندوق. وبلغت نسبة استثمارات الصندوق في الصكوك 98% حتى ديسمبر 2025.

1.2 العوامل المؤثرة على الأداء

يُدار الصندوق الفرعي بنشاط ويستثمر في سندات الدخل الثابت العالمية المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. ويستثمر الصندوق الفرعي بالكامل في سندات الدخل الثابت، وقد تأثر أداءه بشكل أساسي بهذه الفئة من الأصول. اعتباراً من ديسمبر 2025، كان الصندوق الفرعي يستثمر بشكل رئيسي في سندات مدرجة في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة وسلطنة عمان وإندونيسيا. علاوة على ذلك، خصص الصندوق 45% من استثماراته للمملكة العربية السعودية و98% للصكوك.

تؤثر الأحداث الاقتصادية والسياسية العالمية بشكل روتيني على أداء الأسواق المتقدمة والناشئة. وقد شهدت أسواق الأسهم والسندات ردة فعل حادة تجاه الأخبار المتعلقة بالتعريفات الجمركية الأمريكية في أبريل 2025، بينما استقر أداء فئات الأصول العالمية خلال العام. وحقق الصندوق الفرعي عائداً صافياً بنسبة 5.0% في عام 2025، وقام بتوزيع أرباح خلال تلك الفترة.

1.3 توزيعات الصناديق الفرعية

تهدف استراتيجية الصندوق الفرعي إلى تزويد المستثمرين بتوزيعات دخل منتظمة ونمو رأس المال. وبناءً على ذلك، أعلن الصندوق الفرعي عن توزيع أرباح في عام 2025 من الأرباح المتراكمة، وتماشياً مع نية مدير الصندوق في توزيع الأرباح.

بلغت قيمة الأرباح الموزعة 0.1166 دولاراً للسهم الواحد، وتم دفعها لحاملي الوحدات النشطين في تاريخ التسجيل 28 مايو 2025.

1.4 الالتزام بإرشادات الاستثمار

التزم الصندوق الفرعي بإرشادات الاستثمار خلال الفترة المحددة، ولم تُسجل أي مخالفات. وفي حال حدوث أي مخالفات، سيتخذ مدير الصندوق الإجراءات التصحيحية اللازمة لإعادة الصندوق الفرعي إلى الامتثال بأكثر الطرق فعالية، مع مراعاة مصالح حاملي الوحدات.

1.5 التغييرات الجوهرية في الملكية

لم تحدث أي تغييرات جوهرية في ملكية الصندوق خلال تلك الفترة.

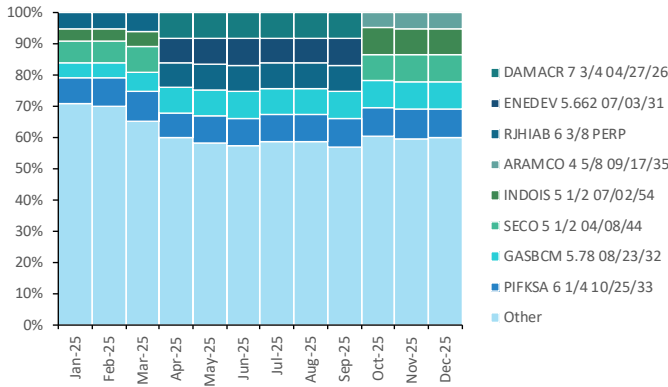
أهم ممتلكات الصندوق الفرعي 2.1

يخصص الصندوق الفرعي 98% من استثماراته لأدوات الدخل الثابت، مع الاحتفاظ برصيد نقدي صغير لإدارة عمليات الاسترداد. وتمثل أكبر خمسة استثمارات في الصندوق الفرعي حوالي 40% من صافي الأصول، وجميع الأوراق المالية المحتفظ بها متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.

يتبع مدير الصندوق نهجًا تحليليًا تصاعديًا عند اختيار الأوراق المالية وتوزيع المخاطر. تتضمن عملية الاستثمار تحديد الاستثمارات الواعدة التي تخضع لدراسة معمقة قبل توظيف رأس المال. بعد ذلك، يوزع مدير الصندوق المخاطر بشكل نسبي، بناءً على درجة اقتناعه، وإمكانية ارتفاع قيمة الاستثمار المستهدف، وجودته. وتُجرى إدارة المخاطر بشكل مستمر لضمان توافق التوزيعات مع رؤية مدير الصندوق ومستوى المخاطر المستهدف للمحفظة. ونتيجة لذلك، تتطور أهم الأصول من خلال التطبيق المتكرر للتحليل الأساسي وتحليل المخاطر من قبل مدير الصندوق، وتُعد نتاجًا له.

Evolution of Fund Holdings

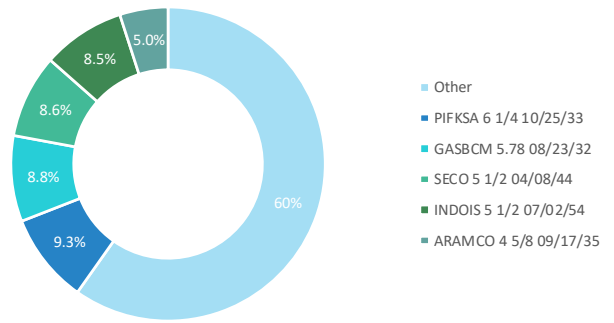
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Top Fund Holdings

(% of Portfolio)



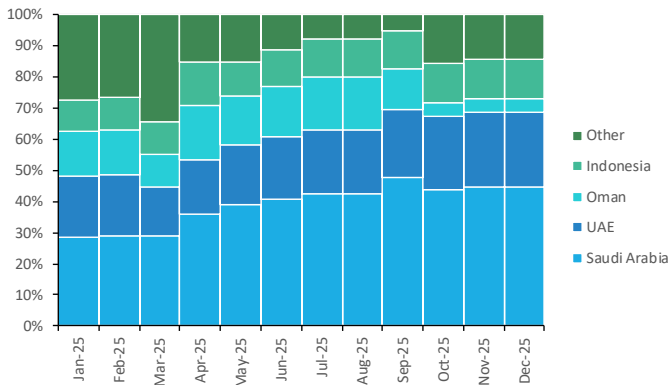
Source: Fund Administrator, ADCB

تخصيصات الصناديق الفرعية 2.2

يُدار الصندوق الفرعي بنشاط ويستثمر في سندات عالمية ذات دخل ثابت متوافقة مع الشريعة الإسلامية، بينما يحدد مدير الصندوق التوزيع المستهدف. حاليًا، يستثمر الصندوق الفرعي أغلبية استثماراته في سندات مدرجة في المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة وسلطنة عمان وإندونيسيا. بلغت نسبة استثمارات الصندوق الفرعي في المملكة العربية السعودية 45%، ونسبة استثماراته في الصكوك 98% في نهاية ديسمبر 2025.

Evolution of Country Allocations

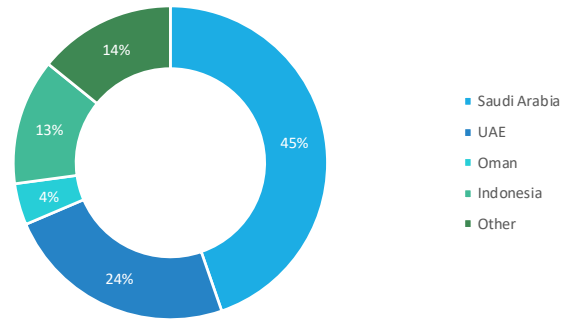
(% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

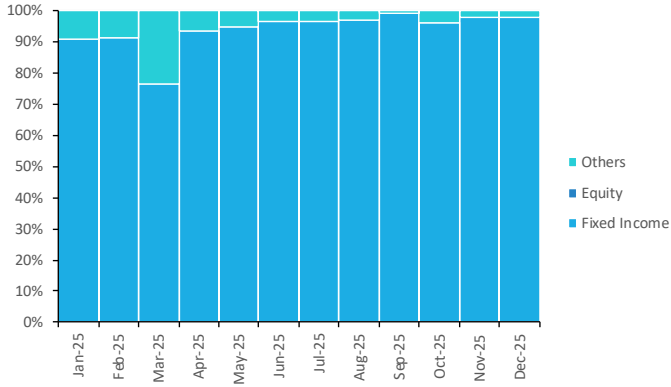
Country Allocations

(% of Portfolio)



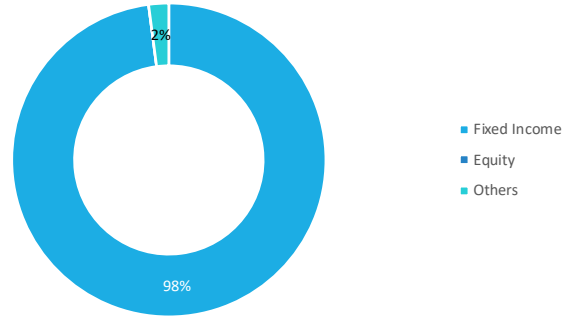
Source: Fund Administrator, ADCB

Evolution of Asset Allocation (% of Portfolio)



Source: Fund Administrator, ADCB

Asset Allocation (% of Portfolio)

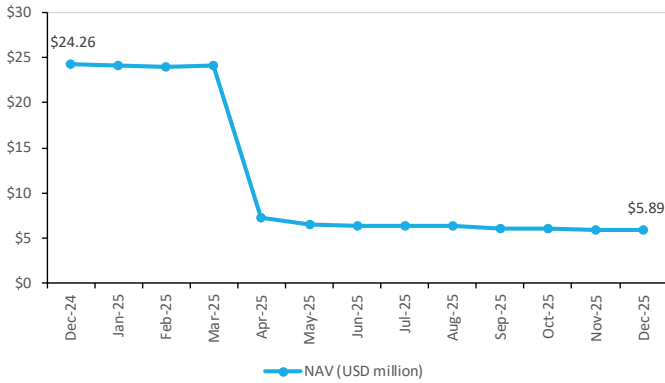


Source: Fund Administrator, ADCB

2.3 حجم الصندوق الفرعي

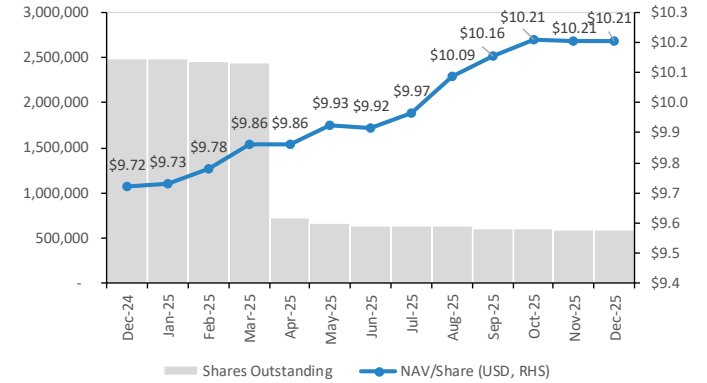
انخفض حجم الصندوق الفرعي من 24.3 مليون دولار إلى 5.9 مليون دولار بحلول نهاية ديسمبر 2025، مما يدل على انخفاض بنسبة 76% خلال تلك الفترة، مع تركيز الجزء الأكبر في شهر أبريل 2025. ونمت القيمة الصافية للأصول للسهم الواحد على مستوى الصندوق بنسبة 5.0% في عام 2025، لتصل إلى 10.21 دولار للسهم الواحد، بعد خصم المصاريف وتعديلها وفقاً للأرباح الموزعة.

Evolution of Fund Size (USD million)



Source: Fund Administrator, ADCB

Evolution of Net Asset Value per Share (USD, Number of Shares Outstanding)



Source: Fund Administrator, ADCB

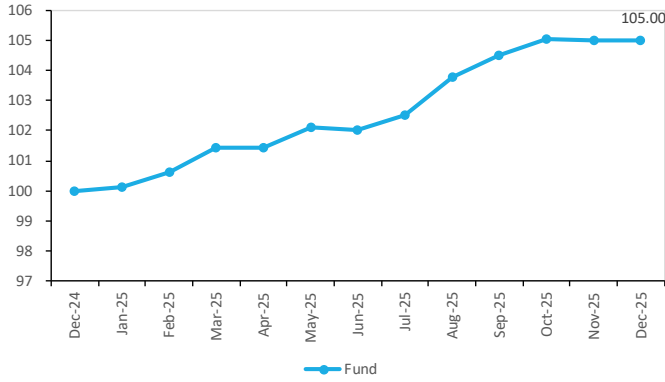
2.4 أداء الصناديق الفرعية

خلال هذه الفترة، حقق الصندوق الفرعي عائداً صافياً قدره 5.0%، مع نسبة مصاريف إجمالية سنوية تقديرية تبلغ حوالي 2.2%. يُدار الصندوق الفرعي بنشاط ويستثمر في سندات عالمية ذات دخل ثابت متوافقة مع الشريعة الإسلامية. يستثمر الصندوق الفرعي بالكامل في سندات الدخل الثابت، وقد تأثر أدائه بشكل أساسي بهذه الفئة من الأصول.

علاوة على ذلك، قام الصندوق الفرعي بتوزيع 0.1166 دولار أمريكي لكل سهم كأرباح للمساهمين خلال عام 2025.

Fund Performance

(Rebased)



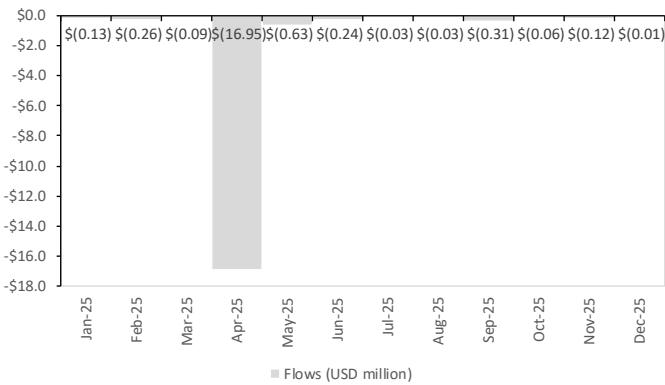
Source: Fund Administrator, ADCB

تدفقات الصناديق الفرعية 2.5

شهد الصندوق الفرعي عدة عمليات سحب خلال الفترة، كان أبرزها عملية سحب كبيرة نسبياً في شهر مارس. وقد استثمر الصندوق الفرعي بالكامل وفقاً للتوزيع المستهدف، مع الاحتفاظ برصيد نقدي بسيط لإدارة عمليات الاسترداد.

Fund Flows

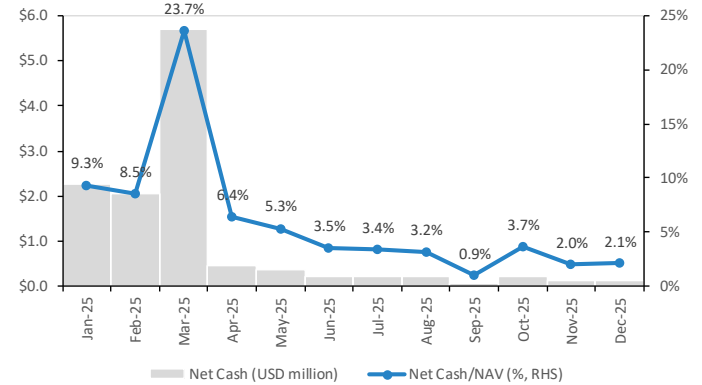
(USD million)



Source: Fund Administrator, ADCB

Fund Net Cash Position

(USD million, % of NAV)



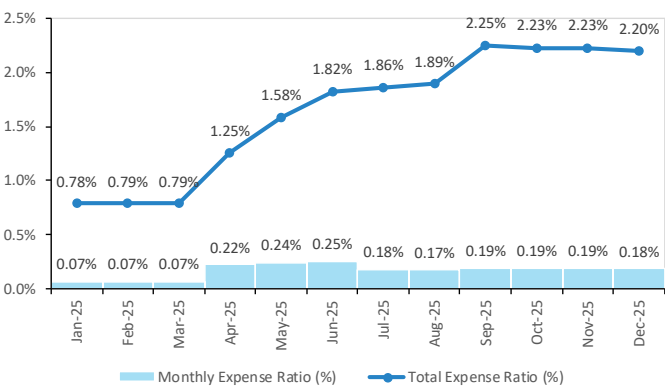
Source: Fund Administrator, ADCB

نسبة مصاريف الصندوق الفرعي 2.6

ارتفعت نسبة إجمالي المصاريف المقدرة للصندوق الفرعي تدريجياً إلى 2.2% بحلول نهاية ديسمبر 2025 نتيجة لانخفاض الأصول.

Estimated Fund Total Expense Ratio

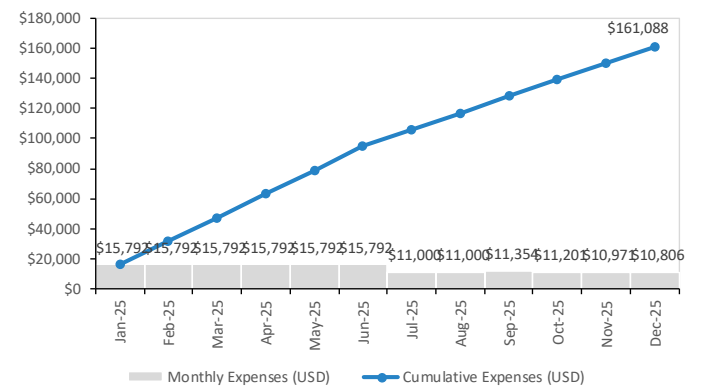
(% of NAV)



Source: Fund Administrator, ADCB

Fund Monthly Expenses

(USD)



Source: Fund Administrator, ADCB

نظرة عامة على السوق 3.1

حققت الأسهم العالمية مكاسب قوية في النصف الثاني من عام 2025، حيث ارتفعت بأكثر من 10%، ليصل إجمالي العائدات السنوية لعام 2025 إلى حوالي 20%، مدعومةً بأرباح قوية، ومؤشرات اقتصادية كلية إيجابية، وتراجع مخاطر الركود. وكان أداء القطاعات واسع النطاق أيضاً: فقد كانت قطاعات المواد، وتكنولوجيا المعلومات، وخدمات الاتصالات، والصناعات من بين القطاعات الأكثر مساهمة في كل من النصف الثاني من عام 2025 والعام بأكمله، بينما كان قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية القطاع الوحيد الذي سجل عوائد سلبية في النصف الثاني من عام 2025.

حققت الأسهم العالمية مكاسب قوية في النصف الثاني من عام 2025، حيث ارتفعت بأكثر من 10%، ليصل إجمالي العائدات السنوية لعام 2025 إلى حوالي 20%، مدعومةً بأرباح قوية، ومؤشرات اقتصادية كلية إيجابية، وتراجع مخاطر الركود. وكان أداء القطاعات واسع النطاق أيضاً: فقد كانت قطاعات المواد، وتكنولوجيا المعلومات، وخدمات الاتصالات، والصناعات من بين القطاعات الأكثر مساهمة في كل من النصف الثاني من عام 2025 والعام بأكمله، بينما كان قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية القطاع الوحيد الذي سجل عوائد سلبية في النصف الثاني من عام 2025.

سجل مؤشر السلع الأساسية أداءً قوياً في عام 2025، مدفوعاً بارتفاع أسعار المعادن النفيسة والصناعية. هيمنت المعادن النفيسة على السوق، حيث حقق كل من الفضة والذهب مكاسب استثنائية، مدعومة بالطلب القوي على الملاذات الآمنة، وانخفاض العوائد الحقيقية، وتزايد المخاطر الجيوسياسية. كما حقق النحاس أداءً قوياً، مما يعكس مرونة الطلب الصناعي واستمرار قيود العرض. شكلت أسعار الطاقة عاملاً سلبياً رئيسياً، حيث انخفض سعر خام غرب تكساس الوسيط وخام برنت، مما يشير إلى استمرار فائض العرض وضعف الطلب العالمي.

توقعات السوق 3.2

دخل الاقتصاد العالمي عام 2026 على أسس متينة ومستقرة، بمعدل نمو قوي بما يكفي لدعم الأصول عالية المخاطر. وبينما نتوقع تباطؤاً طفيفاً في نمو الأسواق المتقدمة خلال النصف الثاني من عام 2026، إلا أن الظروف العامة لا تزال قوية ومتينة وداعمة بما يكفي لتبرير تبني موقف أكثر ميلاً للمخاطرة. ومن المرجح أن يستمر التضخم في الارتفاع على المدى القريب، لا سيما في الولايات المتحدة، لكن المسار على المدى المتوسط لا يزال يشير إلى تحقيق أهداف البنوك المركزية؟

في الوقت الراهن، يكتنف سياسة التعريفات الجمركية الأمريكية قدر كبير من عدم اليقين، حيث شهدت الرسوم المعلنة مؤخراً تراجعاً طفيفاً، لكنها لا تزال عند أعلى مستوياتها منذ أواخر ثلاثينيات القرن الماضي. وعلى الرغم من التحديات القانونية، تبدو إدارة ترامب ملتزمة بأهداف سياستها التجارية، لا سيما في سياق مواءمتها مع التخطيط المالي. ونتوقع أن يؤثر عدم اليقين بشأن السياسة التجارية والمالية سلباً على معنويات السوق العالمية على المدى المتوسط.

لا تزال أسعار السوق والتحليلات السياسية تشير إلى مزيد من التيسير النقدي من جانب الاحتياطي الفيدرالي في النصف الثاني من عام 2026، على الرغم من احتمال توقف الاحتياطي الفيدرالي مؤقتاً في اجتماعاته القادمة. ولا تزال العقود الآجلة لصناديق الاحتياطي الفيدرالي تُشير إلى مسار تخفيضات تدريجية، بما يتماشى مع انخفاض التضخم وبقاء النمو قوياً بدلاً من انهياره.

في أماكن أخرى، نتوقع أن يُبقي البنك المركزي الأوروبي على سياسته النقدية دون تغيير في المستقبل المنظور. أما في المملكة المتحدة، فمن المتوقع أن يسمح تباطؤ النمو وتحسن معدلات التضخم لبنك إنجلترا بخفض أسعار الفائدة ثلاث مرات كحد أقصى، مع العلم أن وتيرة ذلك ستعتمد على البيانات الاقتصادية. ولا يزال نتوقع رفع سعر الفائدة مرتين من قبل بنك اليابان، مع تزايد احتمالية خفضه إلى عدد أقل من المرات.

<p>Abu Dhabi Commercial Bank PJSC ("ADCB", "The Bank") is licensed by the Central Bank of the United Arab Emirates under license number 13/2461/2005 to provide banking services to its clients, and by the Securities and Commodities Authority to promote investment securities and provide investment related services under license number 601001.</p>	<p>بنك أبوظبي التجاري ش.م.ع. ("البنك") مرخص من قبل مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي بالرخصة رقم 13/2461/2005 لتقديم الخدمات المالية والمصرفية إلى عملائه، ومرخص أيضاً من قبل هيئة الأوراق المالية والسلع بالرخصة رقم 601001 لتوفير خدمات ومنتجات الاستثمار والترويج لها.</p>
<p>The content herein is for information and illustrative purposes only and does not constitute any form of advice, commitment or engagement on behalf of the Abu Dhabi Commercial Bank PJSC and It should not be construed as an offer or solicitation to buy or sell any investment products, nor is it to be considered as personalized investment advice.</p>	<p>هذا العرض التقديمي هو لأغراض تقديم المعلومات ولأغراض وتوضيحية فقط، ولا يعتبر بأي شكل تقديم نصيحة أو التزاماً أو مشاركة بالنيابة عن بنك أبوظبي التجاري، كما يجب ألا تُفسر الرسالة على أنها عرض أو دعوة لشراء أي منتجات استثمارية أو بيعها، وكذلك يجب ألا تُعتبر على أنه نصيحة استثمارية شخصية.</p>
<p>It should be read in conjunction with offering documents and respective terms and conditions for potential investor to understand the terms and information contained therein.</p>	<p>ويجب أن يُقرأ جنباً إلى جنب مع المستندات ذات الصلة والأحكام والشروط ذات الصلة حتى يتسنى للمستثمرين المحتملين فهم الأحكام والمعلومات الواردة.</p>
<p>Persons reviewing the contents are instructed to discuss it with their professional legal, financial and tax advisors before they make any financial commitments and shall be deemed to have made a reasonable assessment of the potential risks and rewards in making such a commitment.</p>	<p>ويتعين على الأشخاص الذين يصلهم هذا العرض التقديمي مناقشته مع المختصين القانونيين وكذلك مستشاريهم في الشؤون المالية والضريبية قبل القيام بأي التزامات مالية، حيث سيُعتبر أنهم قاموا بإجراء التقييمات المعقولة للمخاطر المحتملة والعوائد الناتجة عن مثل هذا الالتزام.</p>
<p>ADCB does not guarantee any third party service provider, and investors invest at their own risk and bear all risks involved in any product purchased.</p>	<p>إن بنك أبوظبي التجاري لا يضمن أي خدمة مقدمة من مزود طرف ثالث. كما يتحمل المستثمرون مخاطر الاستثمار على مسؤوليتهم الشخصية ويتحملون كافة المخاطر ذات العلاقة بأي منتج تم شراؤه.</p>
<p>ADCB will not hold any responsibility for the outcome of any investment decisions taken.</p>	<p>كما لا يتحمل بنك أبوظبي التجاري أي مسؤولية عن نتيجة أي قرارات استثمار يتم اتخاذها.</p>
<p>Past performance does not guarantee future results.</p>	<p>الأداء السابق لا يضمن النتائج المستقبلية.</p>
<p>Investment products are not Bank deposits and are not guaranteed by ADCB, they are subject to investment risks, including possible loss of the principal amount invested.</p>	<p>إن منتجات الاستثمار ليست ودائع مصرفية وليست مضمونة من قبل بنك أبوظبي التجاري، هذه المنتجات تخضع لمخاطر الاستثمار التي تشمل خسارة محتملة لرأس المال المستثمر.</p>
<p>Please refer to ADCB Wealth Services Terms and Conditions.</p>	<p>يرجى الرجوع إلى أحكام وشروط خدمات إدارة الثروات من بنك أبوظبي التجاري.</p>